

于中华

研究员，期货执业证书编号 F0296208

yuzh@dxqh.net

## 2015年广西调研及糖会总结

### 前言

3月17日-20日，笔者参加了郑州商品交易所14/15榨季广西白糖调研活动。此次调研正值广西糖会召开之际，糖价走势比较纠结，我们对14/15榨季产量、15/16榨季种植面积变化趋势及涉糖政策非常关注。调研团队依次走访了南宁、崇左、来宾三大蔗区，并在各地深入田间地头与蔗农进行交流，也与制糖企业和政府糖业部门相关领导进行座谈，比较全面地了解了广西本榨季产量情况和下榨季种植趋势的一些情况。在调研结束后，3月22日，广西糖会在南宁召开，会上对14/15榨季减产超预期做出定论，也印证了调研成果。糖会还对糖业政策导向定了基调，各界专家也对国内外糖市做出分析。



### 调研总结

#### 1. 调研地点

南宁（南宁糖业小平阳糖厂及蔗区）——崇左（中粮崇左糖厂及蔗区）——来宾（永鑫小平阳糖厂及蔗区）

## 2. 调研数据

### 1) 崇左、来宾、柳州三大主产区数据

	13/14 榨季			14/15 榨季			15/16 榨季
	种植面积 (万亩)	甘蔗产量 (万吨)	单产 (吨/亩)	种植面积 (万亩)	甘蔗产量 (万吨)	单产 (吨/亩)	种植面积 (万亩)
崇左	438	2080	4.8	430	1780	4.5	400
来宾	226	1240	5.2	210	910	4.5	190
柳州		716		152	433		135

(注：由于尚未收榨，产量数据统计截至调研时，不代表全榨季产量)

### 2) 南宁、崇左、来宾、柳州四大主产区产量、出糖率、种植面积变化

	14/15 榨季产糖量变化	14/15 榨季出糖率变化	15/16 预计种植面积变化
南宁	-29%	-0.8%	-20%
崇左	-14%		-7%
来宾	-25.20%	+0.1%	-10%
柳州	-36.42%	-0.2%	-12.60%

(注：14/15 榨季产量排名依次为：崇左>来宾>南宁>柳州。南宁出糖率为取样数据)

## 3. 调研总结

1) 由于种植面积缩减、田间护理不足、以及受干旱、台风等自然灾害影响，广西全区 14/15 榨季减产幅度较大，远超过去年 11 月初全国糖会时的预期。

2) 预计 15/16 榨季广西甘蔗面积将继续下降，但降幅或不及 14/15 榨季。(南宁地区有改种桉树、水果等经济作物的现象；崇左地区由于政府对桉树限制，且缺乏替代作物，改种比例较低；来宾桉树种植现象普遍，平地也存在大量小片低龄速生桉树，且有扩大趋势。)

3) 种植面积下降主要由于甘蔗收购价连续下调，甘蔗种植效益较差(大户亏本，自有地农户虽不亏，但种植收益尚不能弥补地租、自身劳动力等机会成本)，且农村劳动力紧缺(多为老、妇、幼，年轻人外出打工，砍蔗工费用 80-150 元/吨)，蔗农种植意愿较低。有蔗农表示甘蔗价回升至 470-480 元/吨才会有扩种意愿。

4) 甘蔗种植机械化程度低，机械化普及仅停留在平地、部分缓坡的机耕，最费人工的种植、收割环节机械化进展极为缓慢。

5) 政府有意进行种植结构调整，适当调减甘蔗种植面积，通过提高单产保住甘蔗产量。例如兴宾区实施的“稳糖、保蔗、撑桑(桑蚕)”计划，连续三年每年调减 10 万亩种植其它作物。

6) 速生桉种植替代甘蔗有传染性和不可逆性。桉树种植省人工，5 年成材，可蔗根 2 次，即种植后有近 15 年的生长周期。且速生桉遮光吸水吸肥，对周边农作物种植有传染机制。

7) 本榨季由于甘蔗糖分下降，甘蔗产量减少，也使糖厂生产的规模效应降低。在甘蔗收购价从 440 元/吨下降至 400 元/吨的大背景下，糖厂的制糖成本并未下降，广西约为 4800-4900 元/吨。

8) 糖厂目前经营仍较为困难，但看好后市糖价，为保住甘蔗产量有意计划先于政府保护价承诺给蔗农 420-450 元/吨的甘蔗收购价(因集团而异)，以鼓励蔗农当前种植甘蔗的信心，但落实和收效还有待观察。

## 糖会总结

### 1.主产区通报产销和下榨季种植情况

(单位: 万吨)	11月糖会预计 产糖量	修正预计产 糖量	调整值	预计 15/16 榨季
广西	720	650	-70	计划种植 1300 万亩 (同比降 50 万亩)
云南	230	230	0	种植形势不乐观
广东	95	73	-12	产量维持 70-80 万吨
海南	25	30	5	预计种植不超 60 万亩 (上榨季 77 万亩)

综合四大主产区数据, 全国 14/15 榨季产量将由去年 11 月全国糖会预估值 1050 万吨下调至约 1060 万吨。(中糖协总结中给出的大数预估值略高, 11 月糖会为 1200 万吨, 本次糖会为 1100 万吨, 但变化趋势和幅度基本一致。)

### 2.政府、糖业对涉糖政策的的态度

#### 1) 糖业呼声:

贯彻中央一号文件精神, 严格管理进口 (按需、有序进口); 打击走私; 尽快研究和出台目标价格管理, 过渡期对蔗农实施直补; 糖价内高外低将成为“新常态”。

#### 2) 部委表态:

发改委经贸司赵丽华处长提出 20 字方针: 认清形势, 创新思路, 规范经营, 严格自律, 稳定发展。国内产不足需, 进口糖作为国内的补充将成为新常态。按中央一号文件进行储备管理和进口管理, 新实行的配额外自动进口许可证以及原糖加工企业自律都在减少进口上起到了明显的成效。

### 3.国内外各界专家发表糖市观点

#### 1) 泰国驻华参赞:

泰国 14/15 年度预计生产 1.02 亿吨甘蔗, 产糖 1000 万吨。政府计划未来扩大甘蔗种植面积, 实现甘蔗产量 1.8 亿吨, 产糖 2000 万吨。

#### 2) 北京嘉志贸易总经理李科:

国际糖市 14/15 榨季供求平衡, 15/16 榨季预计出现 400-500 万吨缺口, 外盘明年大概率走稳。国内去库存, 牛市基本确定。不考虑汇率因素, 以雷亚尔计价的国际糖价与国内糖价类似已于去年 9 月见底。外盘向下寻找需求, 或依赖多产乙醇替代。未来可能变数: 国际: 1.厄尔尼诺 (熊市中可能忽略天气升水利多); 2.巴西乙醇出口和消费; 3. 巴西汇率和政局。国内: 1.原糖加工厂能被高估, 有效产能或为 230-330 万吨; 2.消费变化, 淀粉糖替代效应; 3.进口政策, 原糖自律成功, 白糖能否控制, 走私量?

#### 3) Kingsman:

全球糖市 14/15 榨季供求平衡, 15/16 榨季或出现 524 万吨缺口。巴西开榨后, 贸易流压力将持续直至 16 年二季度再度出现缺口。巴西中南部 15/16 年度甘蔗产量将达到 5.9 亿吨, 16/17 年度可能会出现比较大的下降。由于汇率贬值, 去除财务成本的巴西生产成本已达到 12 美分/磅。原糖价格底部可能在 11.5 美分/磅。15/16 年度巴西中南部产量预估: 甘蔗 5.85 亿吨, 制糖比 44%, 产糖 3323 万吨是大概率事件, 出口或同比增 100 万吨。榨季初期巴西主要生产乙醇, 5 月前看不到大量原糖。结论: 金融环境仍是熊市, 抑制原糖反弹高度, 目前全球市场还在从过剩到不足的转换期间。

#### 4) 巴西投行 BTG:

原糖价格与雷亚尔有很强的相关性。原糖上涨将遇到的阻力：印度在 13.21 美分以上（有补贴情况）将有出口利润；18.97 美分以上中国将失去进口利润。市场的不确定性：天气、巴西雷亚尔、印度产量和出口政策、中国进口政策。个人认为雷亚尔被低估，原糖转势只需要一个小驱动，下方空间不大。

### 策略建议

广西糖会明确减产预期，全国产量下调至 1060 万吨左右。消费预估超过 1500 万吨，产需面临 400-500 万吨缺口。如果进口量能有效限制在 300 万吨以内，至少去 100 万吨库存。糖会上政府表态依据中央一号文件稳定糖业发展，有序进口，为进口限制增强了预期。近日关于配额外进口许可证暂停审批的传闻更令进口能有效限制的信心进一步坚定。鉴于政府限制进口的能力得到验证，糖价政策市色彩更加浓厚。

国内糖价正在走出独立行情，底部已于去年 9 月确认。15/16 榨季或继续减产，基本面转紧的长牛趋势正在形成。短期风险点主要存在于进口政策是否有反复、消费淡季下游需求不足等问题。行情关键节点或将在 4 月底云南糖会前后出现，产量确认、进口控制效果得到检验、消费旺季即将启动，平衡表调整催生行情启动。如果糖价进一步上涨，当现货糖价上升至 5500-6000 元/吨高位时，600 万吨国储糖（以及广西地储 50 万吨）轮库的预期将重新出现，将限制上涨的节奏和幅度。

建议郑糖长线多单底仓持有，短期不宜高位追多，逢回调低位补仓波段操作。

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。本报告版权归东兴期货研发中心所有。未获得东兴期货研发中心书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“东兴期货研发中心”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。